

El cambio de clima

Hernán García
Economista Jefe
(54-11) 6329-3968
hernan.garcia@bancogalicia.com.ar

Leonardo Torres Barsanti
Mercados
(54-11) 6329-3158
ltorres@bancogalicia.com.ar

Santos Saguier
Mercados
(54-11) 6329-5877
benjamin.saguiersantos@bancogalicia.com.ar

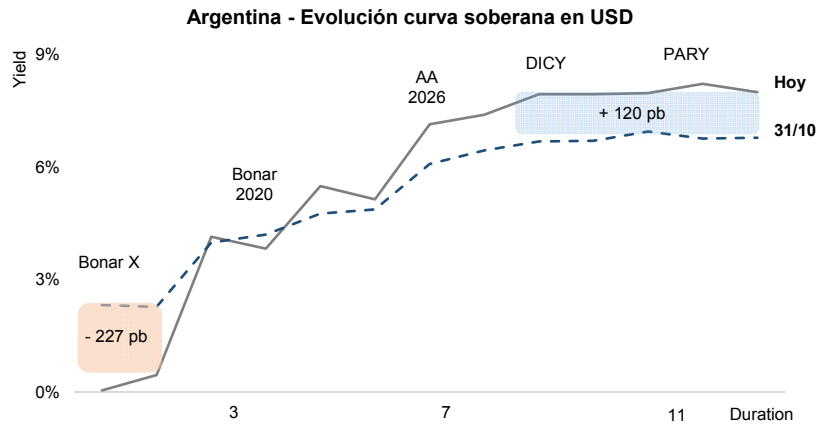
Diego Chameides
Estrategia
(54-11) 6329-3932
diego.chameides@bancogalicia.com.ar

La reversión del clima internacional hacia mercados emergentes, tras la victoria de Donald Trump, junto con algunos traspiés que debió afrontar el gobierno (i.e. tratamiento legislativo sobre el impuesto a las ganancias) determinó un flujo de salida en activos de riesgo hacia instrumentos más seguros (como la dolarización de la cartera). Es así como nuestra bolsa local cedió más de un 5% en dólares desde comienzos de noviembre. De esta forma, el *equity* argentino reporta rendimientos acumulados en el año en torno a 16% (en dólares) y se posiciona así frente a lo que será el año 2017 expectante respecto a los potenciales factores externos (primeros meses de Trump o la posible inclusión de la Argentina en el índice MSCI) y domésticos (la tan ansiada reactivación económica frente a las elecciones legislativas de medio término).

En este contexto, en la última semana las acciones de nuestro país reportaron un importante retroceso de 3.7%, arrastrado por los magros desempeños de empresas como Mirgor (-12%), Carboclor (-9.3%) y Celulosa Argentina (-6.9%). No obstante y dentro de esta coyuntura negativa (con caídas en 18 de los 23 papeles del panel líder) algunas compañías lograron escapar a la tendencia, marcando cierres positivos en la semana que pasó. Tal fue el caso de aquellas empresas pertenecientes al sector eléctrico (Transener +10.1%; Central Puerto +3.8%; Endesa Costanera +1.4%) y la cementera Holcim Argentina (+1.5%) que lograron buenas performances.

Por su parte, la renta fija soberana que cotiza en el exterior reflejó un sensible castigo tras la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de elevar la tasa de corto plazo y la consecuente suba en los rendimientos de la curva norteamericana. La caída promedio fue de 2.4% con particular impacto en el tramo largo de la curva (-4.1%) con rendimientos que vuelven a posicionarse por encima del 8% por primera vez desde las semanas posteriores a la resolución del conflicto con los *boldouts*. En este sentido, los bonos más afectados fueron el AL 2036 (-5.3%) y el AA 2046 (-5.0%), mientras que sorprendieron las excepciones dadas para el Bonar 2024 (+0.9%) y el Bonar 2020 (+0.5%) a medida que probablemente los inversores acortaron *duration* en sus carteras en busca de refugio. Por su parte, la apreciación en el margen de nuestro tipo de cambio perjudicó a los instrumentos *dollar-linked* que

cedieron un 0.5% semanal promedio, mientras que la deuda en pesos a tasa fija mostró una incipiente recuperación del 1.0%.

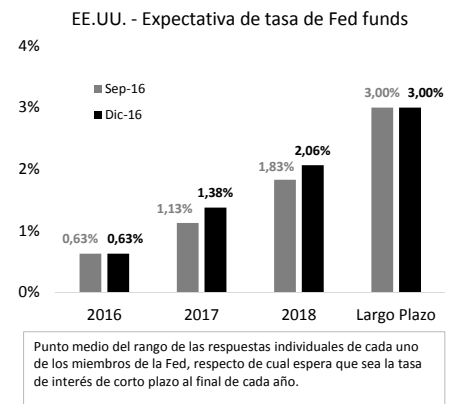


Asimismo, el Tesoro continúa con su agresivo programa de letras en dólares, transformándolas en un interesante canal de dolarización para el corto plazo. Es así como el jueves pasado se dio una nueva colocación de Letes, emitiéndose USD 1.459 millones a 105 días a una tasa implícita -ya que se trata de un instrumento cupón cero- del 3% anual. Recordamos que este rendimiento compara muy por encima del retorno de un instrumento de *duration* equivalente en la curva soberana, dado que el precio actual del Bonar X (que devuelve una TIR de apenas 0.2%) obedece a una dinámica particular, ya que se encuentra elegible para efectuar el pago del impuesto especial en el sinceramiento¹. La nueva emisión de Letes es la más voluminosa de todas las realizadas desde que comenzó el programa, en mayo de este año, cuando inicialmente las colocaciones eran de alrededor de USD 250/300 millones. Con esta nueva emisión, y de acuerdo a cifras publicadas por la Subsecretaría de Finanzas, la cantidad de Letes que actualmente se encuentra *outstanding* en el mercado totaliza unos USD 7.747 millones (neto de las colocaciones directas a entes públicos y provincias, que suman casi USD 700 millones adicionales).

¹ La AFIP lo tomará a la par para el pago, pero tanto con el Bonar X como con el Global 2017 la tasa de impuesto será del 10% para el período 1/1/2017 al 31/3/17, en lugar del 15% bajo el pago mediante efectivo.

En el contexto global, sin duda alguna la concreción del tan esperado incremento en la tasa de interés en los Estados Unidos fue el aspecto más relevante de la última semana. Efectivamente, tal como venía anticipando el mercado varias semanas antes -y con mayor énfasis desde la novedad de Trump como futuro presidente de los EE.UU.- finalmente en la reunión de política monetaria de la semana pasada la Reserva Federal elevó en 25 puntos básicos el rango objetivo de la tasa de interés de referencia (*Fed funds rate*) para ubicarlo en 0.50%-0.75%, desde el 0.25%-0.50% que mantuvo estable desde diciembre del año pasado. La decisión fue tomada en forma unánime por los miembros de la FED, basándose en las actuales y las esperadas condiciones del mercado laboral y de la inflación.

	EE.UU. - Estimaciones de la Fed (mediana)			
	- realizadas en sep 2016-		- realizadas en dic 2016-	
	2016	2017	2016	2017
PBI real	1,8%	2,0%	1,9%	2,1%
Desempleo	4,8%	4,6%	4,7%	4,5%
Inflación (total)	1,3%	1,9%	1,5%	1,9%
Inflación (core)	1,7%	1,8%	1,7%	1,8%



Asimismo, el Comité de la FED proyecta un mayor crecimiento y empleo para 2017 que lo que esperaba en septiembre, estimándose ahora (según el dot plot²) que la tasa de interés podría subir en $\frac{3}{4}$ de punto porcentual (0.75%) en lugar de la expectativa previa de $\frac{1}{2}$ p.p. a lo largo del año 2017. Esta novedad produjo una renovada alza en el rendimiento del bono “libre de riesgo” de referencia mundial (*US Treasury* a 10 años de plazo), que cerró en la semana en 2.6% cuando previo a la reunión de la autoridad monetaria se movió en la zona de 2.42%-2.44%.

Las expectativas de una aceleración en la suba de la tasa para 2017 también produjo un renovado fortalecimiento del dólar de 1.3% semanal, presión que además de sentirse en las principales monedas, como el euro, el yen y la libra, también se verificó en las divisas de países emergentes (caída promedio de 0.9%), con particular

² El *dot plot* (gráfico de puntos) brinda información referida a la estimación de cada uno de los actuales 17 miembros del Comité de la Reserva Federal respecto del nivel que espera alcance la tasa de corto plazo a fin de cada año. Esta información es valiosa para el mercado dado que la mediana de las respuestas indica, si tenemos en cuenta que tradicionalmente la Fed “mueve” la tasa de a 25 puntos básicos (0.25%), no sólo el nivel de la tasa sino la cantidad de movimientos que podrían observarse a lo largo del año.



movimiento de depreciación en Chile (-3.3%) y en menor medida en Brasil (-0.4%) y en México (-0.2%).

Los *commodities*, que usualmente se mueven en sentido contrario al dólar, perdieron un 0.3% en la semana que pasó. Esta variación, sin embargo, se correspondió con un movimiento selectivo dentro de las diferentes categorías de materias primas: mientras que los granos ganaron en forma conjunta un 1.1% y el petróleo avanzó un 0.8%, los metales sufrieron bajas considerables (-3.3% para los preciosos y -2.1% en el caso de los industriales).

Por último, las bolsas tuvieron un comportamiento mixto en la semana recientemente finalizada. En los Estados Unidos, si bien hubo una leve baja de 0.1% en el S&P 500 y un incremento de 0.4% para el industrial Dow Jones, ambos alcanzaron en la semana sus mayores valores históricos. El índice europeo Eurostoxx 50 marcó un fuerte repunte de 1.9% semanal para ubicarse en el mayor valor del año. La misma suerte corrió el Nikkei 225 de Japón, que habiendo reportado una suba de 2.1% semanal, alcanzó así su mayor valor del año. En nuestra región, por el contrario, el índice MSCI Latam reportó una pérdida significativa de 4.2% que estuvo determinada por las bajas de México (-3.8%), Argentina (-3.7%) y Brasil (-3.6%).

Compañía	Código BCBA	Precio de Cierre	Rango Semanal		Rango U12M		Variación de precios				Vol. prom. diario (*)		Beta U12M	Volatilidad 63 días	
			Min	Max	Min	Max	Día	Semana	Mes	Año	U12M	Semana			U12M
Acero															
Aluar	ALUA	9,90	9,40	10,05	7,69	12,67	0,3%	0,0%	-4,8%	-13,7%	-20,0%	4,80	5,78	0,9	32,4%
Siderar	ERAR	9,09	8,95	9,28	5,79	9,95	-0,5%	-1,6%	-3,8%	12,8%	2,2%	6,74	9,69	0,8	30,7%
Tenaris	TS	272,00	270,00	285,00	123,94	285,00	-0,4%	-1,6%	5,8%	72,9%	68,7%	19,60	10,06	0,7	34,7%
Bancos															
Bco. Macro	BMA	101,50	101,50	107,00	70,67	123,50	-1,5%	-6,5%	-11,0%	30,2%	33,5%	9,22	11,27	0,7	27,5%
Bco. Francés	FRAN	88,50	88,00	93,90	75,19	118,93	-0,4%	-3,9%	-9,2%	-0,4%	-3,6%	6,31	8,85	0,8	30,4%
Grupo Financiero Galicia	GGAL	39,50	39,00	41,70	31,51	49,50	-1,2%	-4,1%	-11,0%	7,6%	13,8%	24,83	21,07	0,7	26,0%
Grupo Supervielle	SUPV	43,50	42,65	44,60	31,50	50,00	0,0%	-1,8%	-4,3%	0,0%	0,0%	0,73	-	0,5	28,8%
Bco. Patagonia	BPAT	35,90	35,15	38,00	21,30	46,21	-0,3%	-4,4%	-6,3%	37,9%	48,7%	0,29	0,44	0,8	29,6%
Bco. Río	BRIO	26,00	26,00	27,75	17,75	34,60	-2,6%	-6,5%	-9,1%	18,5%	22,4%	0,20	0,58	0,6	29,5%
Bco. Hipotecario	BHIP	6,11	6,05	6,50	4,80	8,50	-1,8%	-4,5%	-8,8%	8,1%	2,0%	0,52	1,00	0,8	33,8%
Electricidad															
Capex	CAPX	27,00	26,50	28,00	10,50	29,70	-1,1%	1,5%	10,2%	114,3%	125,0%	0,54	0,34	0,5	42,3%
Endesa Costanera	CECO	10,70	9,80	10,70	3,77	11,65	2,4%	1,4%	8,1%	126,2%	131,6%	2,52	2,49	0,8	54,2%
Central Puerto	CEPU	176,90	168,50	179,00	73,74	191,54	0,5%	3,8%	5,0%	96,5%	98,6%	4,04	2,63	0,5	36,0%
Edenor	EDN	21,70	21,00	22,15	9,27	22,35	0,0%	-1,6%	1,4%	74,3%	79,3%	4,35	5,51	0,8	31,6%
Transener	TRAN	14,20	12,85	14,40	5,91	14,40	2,9%	10,1%	20,3%	71,7%	84,4%	12,13	4,43	0,9	46,2%
Pampa Energía	PAMP	22,05	21,70	22,80	9,65	23,20	-0,7%	-3,3%	-0,9%	90,1%	87,7%	23,80	20,93	0,9	32,0%
Gas															
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	10,75	9,90	11,30	5,88	11,60	-4,9%	-4,0%	-0,5%	50,3%	65,4%	0,06	0,03	0,6	52,8%
D. Gas Cuyana	DGCU	13,50	12,80	13,80	7,30	18,40	1,5%	0,0%	3,8%	84,9%	39,2%	0,53	1,01	0,3	43,3%
Gas Natural BAN	GBAN	-	26,05	27,25	14,95	29,20	0,0%	0,2%	0,9%	34,2%	51,4%	0,01	0,04	0,2	48,7%
Metrogas	METR	12,00	11,35	12,60	5,50	12,60	0,8%	0,4%	17,1%	63,3%	65,5%	1,99	0,63	0,7	44,5%
TGN	TGNO4	13,00	12,30	13,60	5,60	13,60	-0,8%	4,4%	10,2%	78,6%	85,7%	1,32	0,63	0,7	46,1%
TGS	TGSU	27,15	25,70	27,85	13,38	27,85	1,5%	5,6%	6,1%	60,7%	62,1%	4,72	2,31	0,7	34,9%
Petróleo															
Comercial del Plata	COME	2,90	2,88	3,15	2,70	3,71	-1,4%	-6,5%	-9,4%	-19,0%	-13,9%	6,26	9,31	0,7	35,0%
Petrobras Argentina	PESA	7,68	7,65	8,45	7,00	10,90	-6,2%	-8,8%	-5,2%	-2,8%	1,9%	1,49	3,34	0,4	34,5%
Petrobras Brasil	APBR	81,00	80,70	89,60	19,30	93,80	-1,9%	-6,2%	-6,5%	171,8%	145,8%	42,53	43,58	1,7	50,6%
Petrolera Pampa	PETR	71,30	68,50	78,10	23,50	81,80	0,1%	-8,6%	-7,4%	155,1%	145,9%	1,37	1,39	0,5	41,6%
Petrolera del Conosur	PSUR	5,35	5,27	6,10	1,07	14,00	-5,3%	-11,6%	-9,3%	256,7%	214,7%	0,08	0,79	0,9	44,7%
Carbochlor	CARC	3,20	3,20	3,60	1,62	4,75	-3,3%	-9,3%	-13,0%	23,1%	25,5%	0,59	1,31	0,5	46,8%
YPF	YPFD	245,00	240,20	268,90	175,15	304,16	-0,6%	-5,4%	-9,2%	12,2%	6,0%	26,61	20,52	1,0	32,9%
Telcos & Media															
Telecom Argentina	TECO	56,55	54,80	59,00	36,75	59,75	1,0%	-3,3%	-3,5%	27,8%	31,5%	6,58	4,95	0,6	18,0%
Grupo Clarín	GCLA	182,00	182,00	192,85	112,13	200,00	-2,7%	-3,3%	-3,2%	44,4%	45,6%	2,74	1,42	0,3	32,7%
Agroindustria															
Agrometal	AGRO	21,00	20,20	21,85	5,15	26,75	1,4%	-3,0%	-4,3%	183,8%	192,1%	1,05	1,68	0,9	49,5%
Cresud	CRES	24,70	24,25	26,20	11,91	27,69	-3,9%	-3,5%	-2,8%	40,2%	51,3%	12,72	12,29	0,9	36,5%
Ledesma	LEDE	17,00	16,30	17,50	9,12	20,20	0,0%	0,0%	-6,8%	35,5%	27,9%	0,53	0,82	0,7	41,8%
Molinos	MOLI	89,25	87,85	93,25	63,80	113,80	-1,8%	-1,4%	-5,1%	7,5%	-3,5%	1,46	1,28	0,6	31,7%
Quickfood	PATY	19,50	9,84	25,50	8,50	25,50	2,9%	93,6%	90,1%	48,0%	39,9%	0,82	0,21	0,4	102,5%
San Miguel	SAMI	95,00	92,00	98,70	33,11	135,00	-1,5%	-0,9%	-9,3%	98,2%	92,3%	2,10	3,21	0,8	50,3%
Automotrices															
Mirgor	MIRG	311,50	303,00	360,00	133,40	531,67	-2,6%	-12,0%	-18,5%	73,5%	127,8%	2,94	7,94	0,5	46,2%
Calzado															
Grimoldi	GRIM	57,00	52,50	59,00	18,38	79,93	8,0%	0,0%	-5,0%	155,0%	169,4%	0,13	0,20	0,3	46,1%
Cemento & Construcción															
Colorín	COLO	20,00	19,85	21,30	18,70	31,20	-3,4%	-2,9%	-3,1%	-7,0%	0,0%	0,03	0,17	0,5	47,5%
Dycasa	DYCA	36,20	35,55	39,00	16,50	45,00	-2,2%	-7,2%	-4,2%	61,2%	74,0%	0,20	0,42	0,3	38,6%
Fiplasto	FIPL	6,39	6,30	6,55	2,38	8,42	-0,8%	-2,4%	-4,6%	113,3%	93,1%	0,10	0,37	0,5	37,0%
Holcim Argentina	JMIN	31,45	30,10	33,00	10,96	39,70	-0,5%	1,5%	-0,6%	149,5%	135,9%	4,99	3,86	0,6	47,4%
Longvie	LONG	6,95	6,94	7,65	2,75	9,20	-2,0%	-6,7%	-13,1%	103,5%	114,3%	0,24	0,39	0,7	43,2%
Papel & Celulosa															
Celulosa	CELU	16,75	16,50	18,50	7,60	25,80	-2,3%	-6,9%	-15,0%	69,4%	90,3%	1,13	2,27	0,5	38,8%
Petroquímicas															
Solvay Indupa	INDU	3,60	3,56	3,85	2,99	5,90	-2,7%	-1,6%	-5,3%	2,9%	-1,4%	0,22	0,40	0,6	36,8%
Servicios Públicos															
Grupo C. del Oeste	OEST	17,80	17,25	18,65	5,09	20,00	-0,3%	-1,1%	-5,1%	225,5%	231,2%	0,31	0,60	0,3	42,6%
Supermercados & Shoppings															
Patagonia	PATA	-	21,00	21,50	15,57	24,70	0,0%	-3,6%	-7,0%	25,8%	14,9%	0,09	0,11	0,2	32,4%
Irsa Propiedades	IRCP	-	175,00	190,50	97,78	190,50	0,0%	0,0%	5,9%	0,0%	68,9%	2,44	0,15	-	0,0%
Inmobiliarias															
Consultatio	CTIO	38,00	37,60	40,00	25,25	46,00	-1,6%	-3,1%	-9,0%	14,0%	24,2%	1,60	3,87	0,6	35,6%
Irsa	IRSA	28,95	28,40	31,85	11,50	31,85	-5,2%	-5,9%	-1,4%	68,3%	60,8%	2,21	1,51	0,8	37,4%
Indice Merval															
Indice Merval	MERVA	16.563,5	16.515,0	17.313,6	9.199,8	18.431,5	-1,0%	-3,7%	-5,0%	41,9%	37,6%	-	-	-	25,1%
Indice Merval ARG	M.AR	14.900,0	14.839,4	15.452,2	10.308,3	16.764,6	-0,9%	-3,2%	-5,3%	19,0%	18,6%	-	-	-	23,0%
Indice Burcap	BURCAP	45.681,2	45.556,9	47.890,5	26.212,2	50.859,9	-0,8%	-3,8%	-5,7%	37,8%	32,2%	-	-	-	24,2%
Indice General	BOLSA	719.642,9	718.550,3	752.471,3	385.163,3	796.556,9	-1,1%	-3,6%	-4,8%	50,1%	45,6%	-	-	-	22,5%

Volumen Semanal promedio diario (*) 394,1

(*) Millones de \$

U12M = Ultimos doce meses



Research Galicia

Disponible en www.EMIS.com y www.Reuters.com

SUBAS

Día	
GRIM	8,0%
TRAN	2,9%
PATY	2,9%
CECO	2,4%
DGCU	1,5%

Semana	
PATY	93,6%
TRAN	10,1%
TGSU	5,6%
TGNO4	4,4%
CEPU	3,8%

Mes	
PATY	90,1%
TRAN	20,3%
METR	17,1%
CAPX	10,2%
TGNO4	10,2%

Año	
PSUR	256,7%
OEST	225,5%
AGRO	183,8%
APBR	171,8%
PETR	155,1%

U12M	
OEST	231,2%
PSUR	214,7%
AGRO	192,1%
GRIM	169,4%
PETR	145,9%

BAJAS

Día	
PESA	-6,2%
PETR	-5,3%
IRSA	-5,2%
CGPA	-4,9%
CRES	-3,9%

Semana	
MIRG	-12,0%
PSUR	-11,6%
CARC	-9,3%
PESA	-8,8%
PETR	-8,6%

Mes	
MIRG	-18,5%
CELU	-15,0%
LONG	-13,1%
CARC	-13,0%
BMA	-11,0%

Año	
COME	-19,0%
ALUA	-13,7%
COLO	-7,0%
PESA	-2,8%
FRAN	-0,4%

U12M	
ALUA	-20,0%
COME	-13,9%
FRAN	-3,6%
MOLI	-3,5%
INDU	-1,4%

Galicia Argentina - Tabla de Valuación de Acciones

16-dic-16

Compañía	Código BCBA	Cantidad Acciones (*)	Capit. de Merc. (*)	Ventas (*)		P/S Ratio (x)		Result. Neto (*)		P/E Ratio (x)		Valor Firma (*)	EBITDA (*)		FV/EBITDA Ratio (x)		Valor Libros (*)	P/VL (x)
				2015A	U12M	2015A	U12M	2015A	U12M	2015A	U12M		2015A	U12M	2015A	U12M		
Acero			383.411	128.152	135.547	3,0	2,8	1.418	3.963	-	96,7	397.208	16.963	11.991	23,4	33,1	214.069	1,8
Aluar	ALUA	2.800	26.684	9.368	12.121	2,8	2,2	736	1.484	36,3	18,0	28.173	1.861	3.030	15,1	9,3	8.609	3,1
Siderar	ERAR	4.517	39.163	23.563	26.688	1,7	1,5	1.757	2.915	22,3	13,4	45.043	4.178	5.828	10,8	7,7	27.108	1,4
Tenaris	TS	1.181	317.564	95.221	96.738	3,3	3,3	-1.075	-436	-	-	323.992	10.924	13.504	29,7	24,0	178.352	1,8
Bancos			257.846	151.119	200.552	1,7	1,3	21.505	26.827	12,0	9,6						92.349	2,8
Bco. Macro	BMA	585	57.930	26.224	35.138	2,2	1,6	5.008	6.812	11,6	8,5						20.466	2,8
Bco. Francés	FRAN	537	46.547	22.661	29.739	2,1	1,6	3.784	4.250	12,3	11,0						12.892	3,6
Grupo Financiero Galicia	GGAL	1.300	49.410	39.117	51.985	1,3	1,0	4.338	5.491	11,4	9,0						18.581	2,7
Grupo Supervielle	SUPV	364	15.461	9.753	13.634	1,6	1,1	674	1.154	22,9	13,4						6.414	2,4
Bco. Patagonia	BPAT	719	24.667	13.113	17.247	1,9	1,4	2.406	3.153	10,3	7,8						8.383	2,9
Bco. Rio	BRIO	2.158	55.343	29.070	38.589	1,9	1,4	4.209	4.965	13,1	11,1						19.693	2,8
Bco. Hipotecario	BHIP	1.500	8.488	11.181	14.220	0,8	0,6	1.086	1.002	7,8	8,5						5.920	1,4
Electricidad			106.355	18.955	40.259	5,6	2,6	5.508	571	19,3	-	147.924	10.736	7.491	13,8	19,7	14.319	7,4
Capex	CAPX	180	4.837	1.401	2.149	3,5	2,3	9	-236	-	-	8.276	638	1.241	13,0	6,7	1.857	2,6
Endesa Costanera	CECO	702	7.266	1.417	1.827	5,1	4,0	-91	-87	-	-	8.003	745	1.109	10,7	7,2	517	14,1
Central Puerto	CEPU	189	32.921	3.227	4.665	10,2	7,1	1.331	2.115	24,7	15,6	33.600	2.027	3.214	16,6	10,5	6.116	5,4
Edenor	EDN	906	18.582	3.802	10.008	4,9	1,9	1.142	-1.639	16,3	-	21.275	2.523	-1.043	8,4	-	-317	-
Transener	TRAN	445	6.203	1.947	1.532	3,2	4,0	52	-651	-	-	7.881	439	-401	18,0	-	133	46,6
Pampa Energía	PAMP	1.696	36.546	7.161	20.078	5,1	1,8	3.065	1.069	11,9	34,2	68.889	4.364	3.371	15,8	20,4	6.013	6,1
Gas			48.487	13.769	22.360	3,5	2,2	-1.450	-2.531	-	-	55.682	1.552	1.428	35,9	39,0	2.188	22,2
Camuzzi Gas Pampeana	CGPA	333	3.449	1.617	2.606	2,1	1,3	91	-265	37,9	-	3.001	252	-298	11,9	-	520	6,6
D. Gas Cuyana	DGCU	202	2.631	569	1.054	4,6	2,5	15	48	-	54,8	2.608	-44	-66	-	-	488	5,4
Gas Natural BAN	GBAN	326	8.871	1.978	3.822	4,5	2,3	-301	-562	-	-	8.138	-154	-471	-	-	736	12,1
Metrogas	METR	569	6.659	4.627	7.217	1,4	0,9	-565	-1.430	-	-	8.893	748	216	11,9	41,2	-1.657	-
TGN	TGNO4	439	5.624	751	1.405	7,5	4,0	-518	-630	-	-	8.863	-200	18	-	-	37	-
TGS	TGSU	794	21.253	4.227	6.256	5,0	3,4	-172	308	-	69,0	24.719	950	2.029	25,5	11,9	2.064	10,3
Petróleo			1.178.349	1.341.355	1.642.314	0,9	0,7	-119.683	-289.286	-	-	1.906.006	141.117	83.842	13,5	22,7	1.361.303	0,9
Comercial del Plata	COME	1.360	3.767	2.069	2.716	1,8	1,4	360	130	10,5	29,0	4.470	514	373	8,7	12,0	1.406	2,7
Petrobras Argentina	PESA	2.019	15.245	21.955	27.461	0,7	0,6	853	-160	17,9	-	21.796	4.549	4.825	4,8	4,5	13.931	1,1
Petrobras Brasil	APBR	13.044	1.056.564	1.159.034	1.411.892	0,9	0,7	-125.533	-257.825	-	-	1.638.712	91.479	59.834	17,9	27,4	1.232.947	0,9
Petrolera Pampa	PETR	119	8.334	943	2.307	8,8	3,6	352	687	23,7	12,1	12.793	760	2.273	16,8	5,6	1.051	7,9
Petrolera del Conosur	PSUR	100	537	400	601	1,3	0,9	-225	-224	-	-	514	-101	-66	-	-	-114	-
Carboclor	CARC	158	490	818	849	0,6	0,6	-69	-241	-	-	752	2	-48	-	-	-58	-
YPF	YPFD	393	93.412	156.136	196.488	0,6	0,5	4.579	-31.653	20,4	-	226.969	43.914	16.651	5,2	13,6	112.140	0,8
Telcos & Media			104.105	68.332	66.572	1,5	1,6	5.288	5.253	19,7	19,8	116.816	19.572	16.276	6,0	7,2	26.920	3,9
Telecom Argentina	TECO	984	53.304	40.540	50.787	1,3	1,0	3.403	3.117	15,7	17,1	61.844	10.667	13.062	5,8	4,7	17.843	3,0
Grupo Clarín	GCLA	287	50.801	27.792	15.785	1,8	3,2	1.885	2.136	27,0	23,8	54.972	8.905	3.214	6,2	17,1	9.077	5,6
Agroindustria			49.860	45.726	115.522	1,1	0,4	922	25	54,1	-	170.591	6.636	13.350	25,7	12,8	6.849	7,3
Agrometal	AGRO	48	1.003	214	469	4,7	2,1	-18	29	-	34,6	1.038	-4	71	-	14,6	125	8,0
Cresud	CRES	505	11.828	7.381	55.474	1,6	0,2	-447	-1.595	-	-	121.438	3.480	8.621	34,9	14,1	697	17,0
Ledesma	LEDE	440	7.128	6.423	8.109	1,1	0,9	57	-121	-	-	10.997	721	764	15,3	14,4	1.302	5,5
Molinos	MOLI	250	21.518	25.640	42.440	0,8	0,5	1.095	1.689	19,7	12,7	24.980	1.583	2.808	15,8	8,9	3.674	5,9
Quickfood	PATY	146	2.334	3.752	4.872	0,6	0,5	-114	-433	-	-	3.502	-43	-251	-	-	-289	-
San Miguel	SAMI	64	6.049	2.316	4.158	2,6	1,5	349	456	17,3	13,3	8.636	899	1.337	9,6	6,5	1.340	4,5
Automotrices			5.346	9.426	16.454	0,6	0,3	522	812	10,2	6,6	6.264	322	853	19,5	7,3	1.598	3,3
Mirgor	MIRG	18	5.346	9.426	16.454	0,6	0,3	522	812	10,2	6,6	6.264	322	853	19,5	7,3	1.598	3,3
Calzado			2.481	2.403	3.404	1,0	0,7	168	393	14,8	6,3	2.950	442	640	6,7	4,6	506	4,9
Grimoldi	GRIM	44	2.481	2.403	3.404	1,0	0,7	168	393	14,8	6,3	2.950	442	640	6,7	4,6	506	4,9
Cemento & Construcción			13.182	7.507	7.949	1,8	1,7	179	155	73,6	85,0	13.727	1.003	1.035	13,7	13,3	2.062	6,4
Colorín	COLO	12	250	563	587	0,4	0,4	1	-33	-	-	356	30	1	11,9	-	63	4,0
Dycasa	DYCA	30	1.080	1.220	884	0,9	1,2	6	-10	-	-	1.280	50	-19	25,6	-	244	4,4
Fiplasto	FIPL	67	431	404	472	1,1	0,9	3	15	-	28,7	535	21	48	25,5	11,1	122	3,5
Holcim Argentina	JMIN	352	10.597	4.284	4.929	2,5	2,1	64	104	-	-	10.580	733	878	14,4	12,1	1.316	8,1
Longvie	LONG	126	824	1.036	1.077	0,8	0,8	105	79	7,8	10,4	976	169	127	5,8	7,7	317	2,6
Papel & Celulosa			1.580	3.575	4.192	0,4	0,4	74	-240	21,4	-	3.558	467	471	7,6	7,6	1.274	1,2
Celulosa	CELU	101	1.580	3.575	4.192	0,4	0,4	74	-240	21,4	-	3.558	467	471	7,6	7,6	1.274	1,2
Petroquímicas			1.479	5.441	7.402	0,3	0,2	-460	-681	-	-	4.250	141	368	30,1	11,5	597	2,5
Solvay Indupa	INDU	414	1.479	5.441	7.402	0,3	0,2	-460	-681	-	-	4.250	141	368	30,1	11,5	597	2,5
Servicios Públicos			2.720	812	1.105	3,3	2,5	67	157	40,6	17,3	2.690	123	247	21,9	10,9	240	11,3
Grupo C. del Oeste	OEST	160	2.720	812	1.105	3,3	2,5	67	157	40,6	17,3	2.690	123	247	21,9	10,9	240	11,3
Supermercados & Shoppings			33.0															

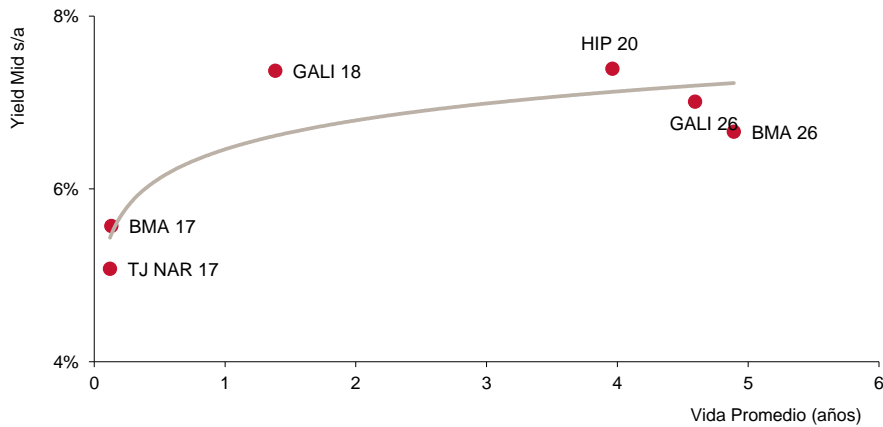
Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD

19-dic-16

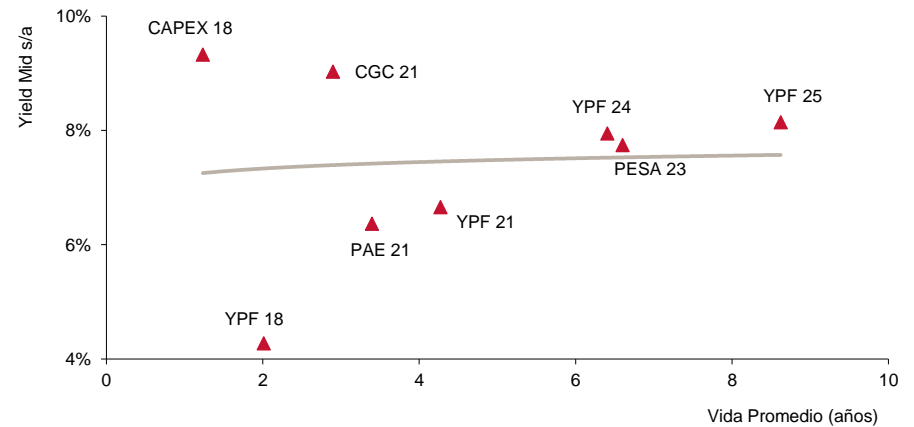
Sector/Emisor	Precio Mid* c/ V.R. 100	Yield Mid s/a	Spread o/ UST (bps)	Cupón Corriente	Interés Corrido	Valor Residual	Paridad	Frecuencia	Próximo Cupón	Vencimiento	Vida Prom. (yrs)	Mod. Duration	Monto O/S USD Mill.	Rating Escala Nacional		
														S&P	Moody's	Fitch
Bancos																
GALICIA 8¼ 2018	101,7	7,4%	644	8,8%	1,00	100%	101,8%	SEMI-ANUAL	04-05-17	04-05-18	1,38	1,28	300	raBBB	Baa1.ar	N.A.
GALICIA 8¼ 2026 to Call 21	104,6	7,0%	522	8,3%	3,35	100%	104,6%	SEMI-ANUAL	19-01-17	19-07-26	4,59	3,69	250	N.A.	N.A.	N.A.
HIPOTECARIO 9¼ 2020	106,8	7,4%	575	9,8%	0,41	100%	107,9%	SEMI-ANUAL	30-05-17	30-11-20	3,96	3,27	350	raBBB	Baa1.ar	N.A.
MACRO 8½ 2017	100,0	5,6%	515	8,5%	3,16	100%	100,3%	SEMI-ANUAL	01-02-17	01-02-17	0,13	0,13	106	N.A.	Baa1.ar	WD
MACRO 6¼ 2026 to Call 21	94,2	6,7%	480	6,8%	0,77	100%	100,3%	SEMI-ANUAL	04-05-17	04-11-26	4,89	4,08	400	N.A.	N.A.	N.A.
TARJETA NARANJA 9 2017	100,2	5,1%	466	9,0%	1,14	33%	100,4%	SEMI-ANUAL	28-01-17	28-01-17	0,12	0,12	67	N.A.	N.A.	WD
Petróleo & Gas																
CAPEX 10 2018	101,2	9,3%	845	10,0%	2,64	100%	100,7%	SEMI-ANUAL	10-03-17	10-03-18	1,23	1,11	200	raBBB	N.A.	WD
PAN AMERICAN ENERGY 7½ 2021	104,5	6,4%	487	7,9%	0,83	100%	104,5%	SEMI-ANUAL	07-05-17	07-05-21	3,39	2,92	500	N.A.	N.A.	WD
PETROBRAS ARG. 7½ 2023	97,1	7,7%	566	7,4%	2,95	100%	98,2%	SEMI-ANUAL	21-01-17	21-07-23	6,60	4,98	500	ruBBB	Baa3.ar	N.A.
CGC 9½ 2021 to Call 2019	101,1	9,0%	765	9,5%	1,00	100%	101,1%	SEMI-ANUAL	07-05-17	07-11-21	2,90	2,47	300	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2018	108,7	4,3%	313	8,9%	4,34	100%	108,4%	SEMI-ANUAL	19-12-16	19-12-18	2,01	1,78	862	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2021	106,5	6,7%	494	8,5%	1,94	100%	106,6%	SEMI-ANUAL	23-03-17	23-03-21	4,27	3,51	1.000	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8¼ 2024	102,8	7,9%	589	8,8%	1,73	100%	103,9%	SEMI-ANUAL	04-04-17	04-04-24	6,41	4,78	1.325	N.A.	N.A.	N.A.
YPF 8½ 2025	100,9	8,1%	583	8,5%	3,23	100%	102,1%	SEMI-ANUAL	28-01-17	28-07-25	8,62	5,88	1.500	N.A.	N.A.	N.A.
Telecomunicaciones & Medios																
CABLEVISION 2021 Call	101,9	6,0%	422	6,5%	0,00	100%	102,0%	SEMI-ANUAL	15-06-17	15-06-21	4,50	3,86	500	N.A.	Baa1.ar	N.A.
Servicios Públicos																
EDENOR 9¼ 2022	102,9	9,2%	720	9,8%	1,35	100%	102,4%	SEMI-ANUAL	25-04-17	25-10-22	5,86	4,36	176	raB+	Baa3.ar	N.A.
TRANSENER 9¼ 2021	103,3	8,9%	705	9,8%	3,25	100%	103,2%	SEMI-ANUAL	15-02-17	15-08-21	4,67	3,60	101	raB+	N.A.	N.A.
TGS 7½ 2017	100,5	6,7%	608	7,9%	0,17	25%	100,5%	SEMI-ANUAL	14-05-17	14-05-17	0,41	0,40	0	raBBB	Baa1.ar	N.A.
TGS 9 2020	107,3	6,4%	516	9,6%	0,62	75%	107,0%	SEMI-ANUAL	14-05-17	14-05-20	2,41	2,12	192	raBBB	Baa1.ar	N.A.
Otros																
IRSA 7 2019	101,8	6,4%	506	7,0%	0,06	100%	101,6%	TRIMESTRAL	08-03-17	09-09-19	2,73	2,47	185	N.A.	N.A.	N.A.
IRSA 11½ 2020	112,2	7,3%	689	11,5%	4,63	100%	112,4%	SEMI-ANUAL	20-01-17	20-07-20	3,60	2,86	71	raBBB	N.A.	WD
IRSA 8¼ 2023	106,0	7,5%	549	8,8%	1,99	100%	105,9%	SEMI-ANUAL	23-03-17	23-03-23	6,27	4,73	360	N.A.	N.A.	N.A.
ALTO PARANA 6¼ 2017	101,8	2,7%	205	6,4%	0,11	100%	101,8%	SEMI-ANUAL	09-06-17	09-06-17	0,48	0,48	270	raAAA	Aaa.ar	N.A.
AEROP. ARG. 2000 10¼ 2020	107,7	6,6%	546	10,8%	0,23	56%	107,8%	TRIMESTRAL	01-03-17	01-12-20	2,09	1,85	168	raBBB	Baa1.ar	N.A.
ARCOR 6 2023	103,6	5,4%	329	6,0%	2,65	100%	103,4%	SEMI-ANUAL	06-01-17	06-07-23	6,56	5,26	350	N.A.	Aa1.ar	N.A.
CLISA 9½ 2023	96,6	10,2%	816	9,5%	3,83	100%	96,6%	SEMI-ANUAL	20-01-17	20-07-23	6,60	4,59	200	N.A.	N.A.	N.A.

Argentina - Curva de Rendimientos de Bonos Corporativos en USD

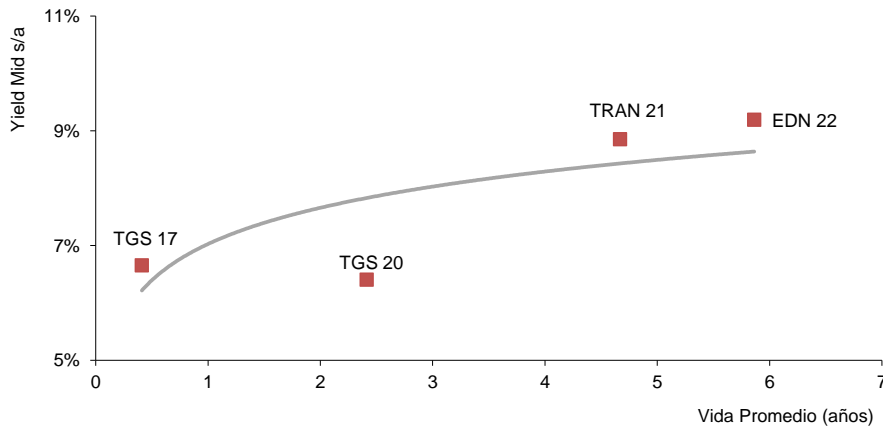
Bancos



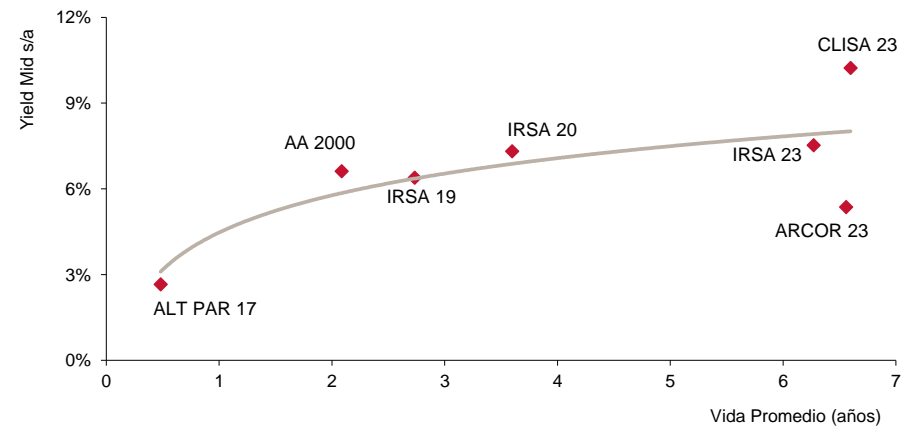
Petróleo & Gas



Servicios Públicos



Otros Sectores



Argentina - Indicadores Financieros y Estructura de Capital de Empresas Seleccionadas

16-dic-16

Empresa	Capitaliz. Bursátil USD Mill.	EBITDA* USD Mill.	Deuda Total USD Mill.	Deuda Neta USD Mill.	Deuda Total/ EBITDA	Deuda Neta/ EBITDA	Deuda Total/ PN	Deuda Total/ Activo	Deuda CP/ Deuda Total	Pasivo/ Activo
Aeropuertos Argentina 2000	N.C.	166,9	230,1	178,8	1,4x	1,1x	107,6%	42,1%	23,2%	60,9%
Aluar	1.656,4	195,1	158,1	74,7	0,8x	0,4x	27,5%	17,3%	83,9%	37,1%
Arcor	N.C.	288,4	589,2	407,6	2,0x	1,4x	118,7%	35,0%	27,0%	70,5%
Autopistas del Sol	273,2	34,6	0,0	-4,2	0,0x	-0,1x	0,0%	0,0%	N.D.	65,1%
Capex	300,2	81,2	232,5	224,2	2,9x	2,8x	190,4%	52,1%	7,9%	72,7%
Celulosa Argentina	98,1	31,0	135,3	126,2	4,4x	4,1x	154,0%	40,1%	40,3%	74,0%
Cresud	734,2	555,1	7.111,7	6.099,2	12,8x	11,0x	708,6%	64,8%	18,2%	90,9%
Edenor	1.153,5	-67,2	179,3	173,4	-2,7x	-2,6x	-877,8%	15,7%	4,2%	101,8%
Grupo Clarín	3.153,4	206,9	28,5	12,2	0,1x	0,1x	3,4%	1,3%	72,1%	61,1%
Irsa	991,4	528,5	6.813,4	5.818,6	12,9x	11,0x	784,5%	65,0%	18,1%	91,7%
Irsa Prop. Comerciales (ex Alto Palermo)	1.404,5	137,1	378,6	372,1	2,8x	2,7x	328,8%	62,2%	7,8%	81,1%
Metrogas	413,4	13,9	181,4	143,7	13,1x	10,3x	-170,2%	48,9%	7,5%	128,7%
Pampa Energía	2.268,5	217,1	1.754,4	1.526,3	8,1x	7,0x	185,9%	34,9%	39,3%	81,2%
Petrobras Argentina	946,3	310,7	492,4	298,3	1,6x	1,0x	48,2%	21,1%	1,6%	56,2%
Telecom Argentina	3.308,7	841,1	539,2	515,4	0,6x	0,6x	45,6%	19,5%	95,3%	57,3%
Transener	385,1	-25,8	110,6	105,7	-4,3x	-4,1x	1.012,5%	54,1%	15,3%	94,7%
Transportadora Gas del Norte	349,1	1,2	222,3	208,6	N.M.	N.M.	9.450,3%	75,3%	4,3%	99,2%
Transportadora Gas del Sur	1.319,2	130,7	277,5	188,4	2,1x	1,4x	208,8%	51,9%	15,4%	75,1%
YPF	5.798,4	1.072,2	9.744,9	8.609,5	9,1x	8,0x	135,1%	37,5%	19,9%	72,3%
TOTAL / PROMEDIO	24.553,6	4.872,5	29.465,8	25.352,7	6,0x	5,2x	248,5%	43,7%	-5,8%	78,0%

Fuente: Economática

* EBITDA = EBIT + Depreciaciones & Amortizaciones. EBIT = Resultado operativo, antes de ingresos/egresos financieros e impuestos.

* N.C. = no cotiza sus acciones en bolsa N.M. = sin sentido económico

Monedas	Paridad	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
Dollar Index	102,95	1,3%	1,4%	4,4%	5,2%
Dólar/Euro	1,04	-1,1%	-1,3%	-3,8%	-4,3%
Dólar/Libra	1,25	-0,7%	-0,1%	-15,3%	-16,7%
Yen/Dólar	117,98	2,3%	3,1%	-1,9%	-3,5%
Peso/Dólar	15,91	-0,7%	0,2%	21,6%	61,9%
Real/Dólar	3,39	0,4%	0,3%	-14,3%	-12,7%
Peso Chileno/Dólar	673,30	3,3%	-0,3%	-4,9%	-4,5%

Commodities	Precio	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
Indice CRB	191	-0,3%	1,1%	8,7%	11,4%
Petróleo (US\$/Barril)	52	0,8%	5,1%	39,9%	46,1%
Soja (US\$/Ton)	381	-0,1%	0,4%	19,0%	20,2%
Trigo (US\$/Ton)	150	2,2%	7,6%	-12,9%	-15,4%
Maíz (US\$/Ton)	140	1,1%	5,8%	-0,7%	-3,7%
Aluminio (US\$/Ton)	1.724	-0,8%	0,0%	13,9%	16,6%
Oro (US\$/Onza)	1.134	-2,1%	-3,3%	6,9%	5,7%

Bonos ARG en USD (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
Bonar X	103,40	0,0%	0,1%	0,4%	4,2%
Global 2017	104,00	0,0%	0,2%	11,4%	12,0%
Bonar 2020	115,30	0,5%	1,1%	7,3%	10,9%
Bonar 2024	115,50	0,9%	1,5%	8,3%	13,0%
Discount 2033	147,55	-2,9%	-1,3%	-0,4%	0,9%
Par 2038	58,75	-3,2%	-2,2%	-5,2%	-2,9%
Cupón PBI	8,20	-13,7%	-16,3%	-18,8%	-15,9%

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución (en puntos básicos)			
		Semana	Mes	Año	U12M
Embi+ spread	366	0	-17	-39	-46
Embi+ LATAM	488	-2	-30	-88	-93
Embi+ ARG	512	22	-3	77	30
Embi+ BRA	328	0	-9	-188	-171
Embi+ CHI	156	-6	-18	-96	-98
Embi+ COL	220	-13	-34	-96	-105
Embi+ PER	166	2	-13	-77	-77

Bonos ARG en ARS (cotización BCBA)	Precio x v/n 100	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
Bonte S18 (tasa fija)	107,00	0,9%	2,4%	NA	NA
Bonte 21 (tasa fija)	106,00	2,4%	2,5%	NA	NA
PR 15 (Badlar)	169,00	-0,8%	-1,5%	2,1%	-2,3%
Discount 2033 (CER)	714,00	0,4%	1,2%	36,5%	39,6%
Par 2038 (CER)	322,00	-0,6%	-2,1%	28,3%	46,4%
Cupón PBI	153,00	-3,2%	-6,1%	5,5%	10,9%

Medidas de riesgo América Latina	Valor (pbs)	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Argentina	455	8,2%	4,6%	-86,0%	-86,0%
CDS 5Y - Brasil	293	0,9%	-1,7%	-41,2%	-39,9%
CDS 5Y - Chile	85	12,1%	-4,1%	-32,9%	-35,7%
CDS 5Y - México	155	-2,3%	-14,2%	-8,9%	-10,3%
CDS 5Y - Colombia	164	-2,9%	-14,7%	-32,0%	-33,5%
CDS 5Y - Perú	108	1,2%	-9,6%	-43,1%	-43,8%

Bonos Tesoro 10Y	Yield (% p.a.)	Evolución (en pbs)			
		Semana	Mes	Año	U12M
Treasury (EE.UU.)	2,60	13	23	32	31
Bund (Alemania)	0,31	-4	4	-32	-37
Gilt (Reino Unido)	1,44	-2	2	-52	-51
JGB (Japón)	0,08	2	6	-19	-22
Brasil	5,44	23	24	-171	-154

Medidas de riesgo Desarrollados	Valor (pbs)	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - EE.UU.	25	2,0%	-1,9%	30,7%	34,1%
CDS 5Y - Japón	31	-7,0%	-6,3%	-37,9%	-39,7%
CDS 5Y - Reino Unido	33	-13,3%	-16,7%	65,2%	65,3%
CDS 5Y - Alemania	21	0,0%	-4,7%	59,8%	59,8%
CDS 5Y - Francia	38	-2,7%	-6,4%	43,9%	43,9%

Tasas Referencia	Valor (% p.a.)	Evolución (en pbs)			
		Semana	Mes	Año	U12M
Fed Funds rate (EE.UU.)	0,75	25	25	25	25
Refi rate (Eurozona)	0,00	0	0	-5	-5
Prime (Reino Unido)	0,25	0	0	-25	-25
Target (Japón)	0,10	0	0	0	0
Selic (Brasil)	13,75	0	0	-50	-50

Medidas de riesgo Periferia de Europa	Valor (pbs)	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
CDS 5Y - Italia	157	-7,5%	-11,1%	62,7%	62,7%
CDS 5Y - España	78	-7,0%	-11,1%	-13,0%	-8,5%
CDS 5Y - Portugal	275	1,3%	-0,3%	64,7%	58,2%
CDS 5Y - Irlanda	64	-2,2%	-8,0%	62,1%	60,0%
CDS 5Y - Grecia	949	2,2%	1,5%	-12,4%	-13,0%

Índices Bursátiles	Puntos	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
MSCI Global	422,30	-0,5%	2,1%	5,7%	5,5%
MSCI Desarrollados	1.754,74	-0,3%	2,5%	5,5%	5,2%
MSCI Emergentes	856,40	-2,4%	-0,7%	7,8%	8,4%
DOW JONES (EE.UU.)	19.843,41	0,4%	3,8%	13,9%	11,8%
S&P 500 (EE.UU.)	2.258,07	-0,1%	2,7%	10,5%	8,9%
S&P FINANCIERO (EE.UU.)	388,73	-1,1%	4,3%	20,8%	18,4%
NASDAQ (EE.UU.)	5.437,16	-0,1%	2,1%	8,6%	7,2%
EUROSTOXX 50 (Europa)	3.259,24	1,9%	6,8%	-0,3%	0,4%
STOXX FINANC. (Europa)	174,74	1,1%	10,5%	-4,3%	-3,0%
FTSE 100 (Reino Unido)	7.011,64	0,8%	3,4%	12,3%	15,7%
DAX (Alemania)	11.404,01	1,8%	7,2%	6,2%	8,9%
CAC 40 (Francia)	4.833,27	1,5%	5,6%	4,2%	4,5%
NIKKEI 225 (Japón)	19.401,15	2,1%	6,0%	1,9%	1,8%
HANG SENG (Hong Kong)	22.020,75	-3,3%	-3,4%	0,5%	1,5%
Volatilidad en EE.UU.	12,2%	0,45	-1,13	-6,01	-5,66

Índices Bursátiles	Puntos	Evolución			
		Semana	Mes	Año	U12M
FTMIB (Italia)	19.014,75	3,9%	12,3%	-11,2%	-10,4%
IBEX (España)	9.412,80	2,7%	8,3%	-1,4%	-3,1%
ISEQ (Irlanda)	6.495,46	0,9%	4,5%	-4,4%	-2,4%
PSI (Portugal)	4.628,05	-0,2%	3,9%	-13,0%	-11,2%
ATG (Grecia)	639,64	-0,1%	1,7%	1,3%	6,4%
MICEX (Rusia)	2.231,41	1,0%	6,0%	26,7%	27,2%
SSEA (China)	3.269,75	-3,4%	-3,9%	-11,7%	-11,2%
NSEI (India)	8.139,45	-1,5%	-1,0%	2,4%	5,0%
MSCI LATAM (L. América)	795,71	-4,2%	-3,5%	24,5%	22,0%
MERVAL (Argentina)	16.563,50	-3,7%	-5,0%	41,9%	37,6%
BOVESPA (Brasil)	58.389,04	-3,5%	-5,7%	34,7%	29,7%
MXX (México)	45.121,39	-3,8%	-0,4%	5,0%	3,9%
IPSA (Chile)	4.212,37	-1,3%	0,1%	14,5%	16,4%
IGBC (Colombia)	10.040,73	1,6%	4,9%	17,5%	19,4%
IBC (Venezuela)	30.078	-17,3%	-9,4%	106,2%	107,2%
Volatilidad en Europa	14,7%	-1,61	-5,17	-7,89	-10,85

Research

Hernán García	(54-11) 6329-3968
Leonardo Torres Barsanti	(54-11) 6329-3158
Luciana Monteverde	(54-11) 6329-2048
Fernando Montes	(54-11) 6329-3433
Martín Quintero	(54-11) 6329-3667
María Laura Malatini	(54-11) 6329-3965
Santos Saguier	(54-11) 6329-5877
Victoria Pécora	(54-11) 6329-5878
Diego Chameides	(54-11) 6329-3932

Ventas

Clientes Corporativos	(54-11) 6329-3078
Clientes Institucionales	(54-11) 6329-6735

Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Banco de Galicia S.A. y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad.

Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos.

Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.